

## ABSTRAK

LIMAJATINI 2002 Analisa Kinerja PT. Unilever Indonesia Tbk Melalui Pendekatan Akuntansi ( ROE dan ROA ) Dan Pendekatan Manajemen Berbasiskan Nilai (EVA) di bawah bimbingan DR. SAMUEL DOSSUGI .

Tujuan dari penelitian ini adalah : (1) Menganalisa kinerja keuangan PT. Unilever Tbk melalui pendekatan akuntansi dan pendekatan manajemen berbasis nilai, (2) Membandingkan kinerja keuangan perusahaan dengan perusahaan pesaing, (3) Mengkaji faktor-faktor pemicu nilai perusahaan dengan menggunakan pendekatan perspektif non keuangan.

Manfaat dari penelitian ini diharapkan adalah : (1) Memberikan gambaran mengenai kinerja keuangan PT. Unilever Indonesia Tbk dibandingkan perusahaan sejenis, (2) Bahan masukan bagi manajemen perusahaan dan pertimbangan bagi pemegang saham perusahaan untuk memperbaiki dan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan di masa yang akan datang.

Penilaian kinerja PT. Unilever Tbk melalui pendekatan akuntansi dilakukan dengan menganalisa tingkat pengembalian atas ekuitas (ROE), tingkat pengembalian atas total aktiva (ROA), *price earning ratio* (PER), dan *price to book value* (PBV). Sedangkan, penilaian kinerja dengan pendekatan manajemen berbasis nilai dilakukan dengan menghitung *economic value added* (EVA) yang mencerminkan keuntungan yang sebenarnya dari investasi perusahaan (*true economic profit*)

ROE PT. Unilever untuk tahun 1999, 2000 dan 2001 masing-masing sebesar 58,6 % , 57,1 % dan 51,4 % dibandingkan dengan perusahaan pesaing ( PT. P & G Tbk ) ROE PT. Unilever Tbk jauh diatas kemampuan PT. P & G Tbk yang hanya mencapai 34 % , 13,41% dan - 1,17 % . ROA PT. Unilever untuk tahun 1999, 2000 dan 2001 masing-masing sebesar 29,4 % , 36,1 % dan 33,1 % sedangkan perusahaan pesaing PT. P& G masing-masing sebesar 3,37 % , 7,58% dan 1,055 % . EVA PT. Unilever Indonesia Tbk selama tahun 1999, 2000, dan 2001 positif Rp364,6 miliar, 557,7 miliar dan 525,5 miliar yang berarti manajemen PT. Unilever Tbk telah berhasil meningkatkan nilai perusahaan dengan menciptakan nilai tambah ekonomis perusahaan.

Secara umum, kinerja PT. Unilever Indonesia, Tbk berada diatas kinerja perusahaan pesaing. PT. Unilever diperkirakan masih mempunyai kemampuan untuk meningkatkan kinerjanya di masa yang akan datang. Rekomendasi yang dapat diberikan untuk meningkatkan kinerja PT. Unilever dimasa yang akan datang adalah (1) fokus pada bisnis inti sebagai perusahaan *consumergoods*, (2) Efisiensi produksi terutama produk-produk yang pangsa pasarnya rendah, (3) optimalisasi tingkat *leverage*, mengingat rasio hutang terhadap total aktiva yang masih sangat rendah, (4) Penggunaann kapital yang optimal untuk membiayai aset-aset yang mampu memberikan tingkat pengembalian yang lebih tinggi dari biaya kapitalnya, dan (5) Menurunkan biaya melalui penggunaan sumber-sumber dana dengan biaya yang murah.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini sebagai bagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Strata II pada program Pascasarjana Universitas Pelita Harapan.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu segala kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Kendala yang dihadapi penulis, terutama beberapa keterbatasan pengetahuan yang dimiliki dan hal-hal lain di luar jangkauan penulis. Namun berkat bimbingan dan dukunan dari berbagai pihak, akhirnya penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan sara terima kasih yang mendalam kepada semua pihak yang telah memberikan bantuannya baik moril maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini.

Secara khusus penulis ingin berterima kasih kepada :

1. Bpk. DR.Samuel Dossugi selaku dosen pembimbing sekaligus Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Pelita Harapan dan pendapat yang sangat bermanfaat sehingga penulis mampu merampungkan penulisan tesis ini.
2. Bpk.Prof.Ir.JonathanSoemirat,MSc,PhD, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Pelita Harapan.
3. Pimpinan, para dosen, staf akademik, maupun non-akademik Universitas Pelita Harapan yang telah sangat membantu kelancaran proses perkuliahan sampai dengan diselesaikannya penyusunan tesis ini.

4. Benny Sukarnadi rasanya tidak mungkin penulis mampu memiliki semangat untuk menyelesaikan tesis ini.
5. Rekan-rekan mahasiswa Magister Manajemen angkatan VII Universitas Pelita Harapan yang banyak memberikan support kepada saya.
6. Pimpinan, rekan kerja penulis, dan sahabat-sahabat.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa sebagai manusia memiliki berbagai kelemahan dan oleh sebab itu penulisan ini masih jauh dari kesempurnaan. Penulis berharap kiranya tulisan ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang mungkin menaruh perhatian yang sama. Tentunya kritik, masukan dan saran sangat penulis hargai.

Jakarta, Desember 2002

Penulis



## DAFTAR ISI

	halaman
LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG TESIS	i
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
BAB I	
PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Pokok Permasalahan	8
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Ruang Lingkup Penelitian	11
1.4 Sistematika Penulisan	11
BAB II	
LANDASAN TEORI	
2.1 Analisis Keuangan	14
2.1.1 Analisis Likuiditas	15
2.1.2 Analisis Aktivitas	16
2.1.3 Analisis Hutang	19
2.2 Analisis Profitabilitas	21
2.2.1 <i>Return on equity</i> ( ROE )	22
2.2.2 <i>Return on asset</i> ( ROA )	22
2.3 Dekomposisi ROE	23
2.4 Kelemahan Pengukur Akuntansi	24
2.4.1 Penilaian Persediaan	25
2.4.2 Penyusutan	25
2.4.3 Efek Inflasi	27
2.5 Pengukuran kinerja dengan konsep <i>value based</i>	28
2.5.1 Konsep dasar <i>valuation</i>	30
2.5.2 <i>Economic Value Added</i> ( EVA )	32
2.5.2.1 Manfaat EVA	34
2.5.2.2 Kelemahan EVA	36
2.5.2.3 Ekuivalen Ekuitas	36
2.6 Biaya Kapital	41
2.6.1 Biaya Hutang	41
2.6.2 Biaya Ekuitas	42
2.6.3 <i>Weighted Average Cost of Capital</i> ( WACC )	43
2.7 Pemicu Nilai Dalam <i>Balance Scorecard</i>	43
2.7.1 Kerangka Pemikiran Konseptual	45

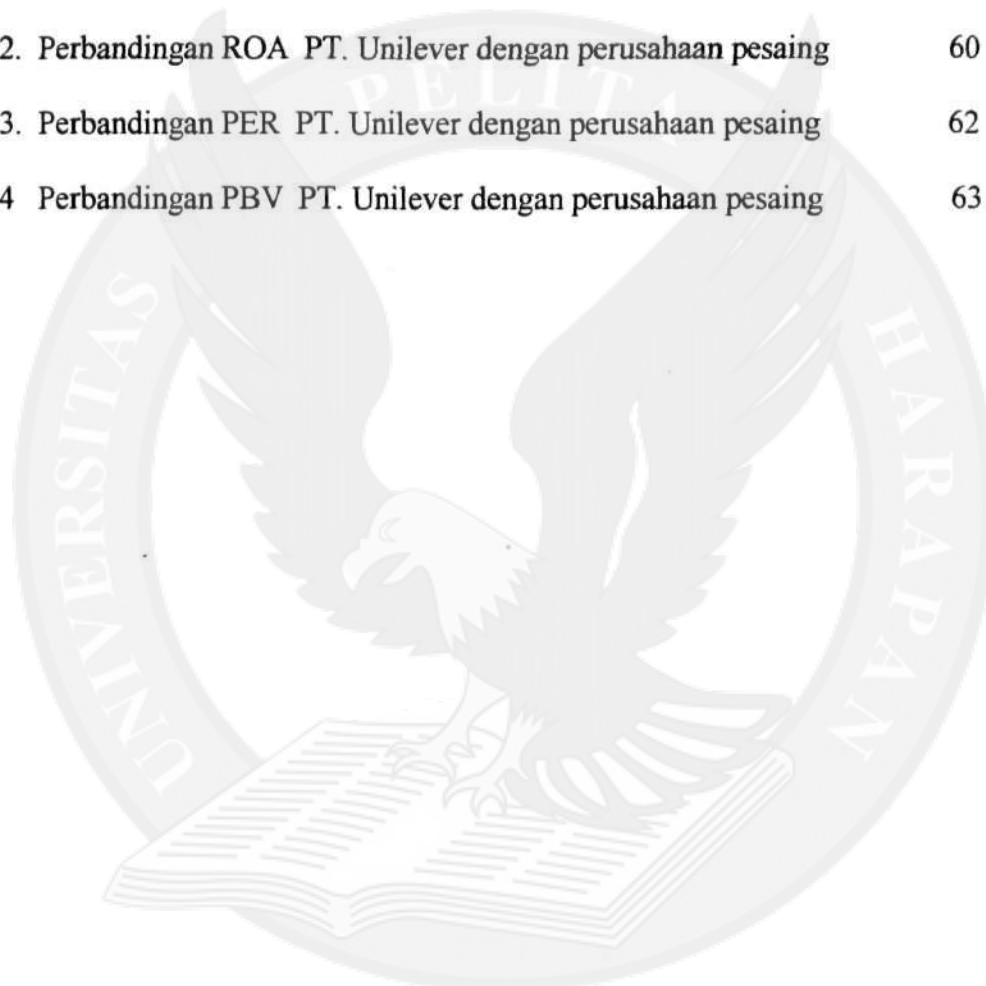
	2.7.2	Mengapa Bisnis memerlukan <i>Balance Scorecard</i> (BSC)	45
BAB III		METODOLOGI PENELITIAN	47
	3.1	Jangka Waktu Penelitian	47
	3.2	Pemilihan sampel dan periode pengujian	47
	3.3	Sumber data dan pengolahan variabel	48
	3.3.1	Laba bersih dan Ekuitas	48
	3.3.2	<i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT)	48
	3.3.3	Total Kapital	49
	3.3.4	Biaya Ekuitas	50
	3.3.5	Biaya Hutang	50
	3.3.6	Pajak	51
	3.4	Teknik Pengolahan dan Analisis data	52
	3.5	Perbandingan antara ROE, ROA, EVA	53
	3.6	Sejarah Singkat Perusahaan	54
BAB IV		ANALISA	
	4.1	Analisa Kinerja Melalui Pendekatan Akuntansi	59
	4.2	Analisa Kinerja melalui pendekatan manajemen berbasis nilai	64
	4.3	Kajian Faktor-faktor pemicu nilai	71
	4.3.1	Kaitan BS dengan Vision dan Mission PT.Unilever	72
	4.4	Rekomendasi Peningkatan Kinerja	77
BAB V		KESIMPULAN DAN SARAN	
	5.1	Kesimpulan	83
	5.2	Saran	86
DAFTAR PUSTAKA			ix
LAMPIRAN			x

## DAFTAR TABEL

Nomor tabel	Keterangan	Halaman
Tabel 4.1.	Ringkasan Neraca PT. Unilever Indonesia. Tbk	57
Tabel 4.2.	Laporan Laba Rugi PT. Unilever Indonesia Tbk	58
Tabel 4.3	Perbandingan Net Profit Margin, Efisiensi Penggunaan Aktiva dan <i>Leverage</i> Antara PT. Unilever Ind Tbk dengan perusahaan pesaing	61
Tabel 4.4	Penyesuaian pada perhitungan NOPAT pada PT. Unilever	65
Tabel 4.5.	Penyesuaian Pd Perhitungan Jumlah Kapital yang diinvestasikan	66
Tabel 4.6.	Biaya Modal PT. Unilever Ind. Tbk	67
Tabel 4.7.	<i>Variabel Economic Value Edded</i> (EVA) PT. Unilever Ind Tbk	68

## DAFTAR GAMBAR

Nomor gambar	Keterangan	Halaman
Gbr 4.1.	Perbandingan ROE PT. Unilever dengan perusahaan pesaing	59
Gbr 4.2.	Perbandingan ROA PT. Unilever dengan perusahaan pesaing	60
Gbr 4.3.	Perbandingan PER PT. Unilever dengan perusahaan pesaing	62
Gbr 4.4	Perbandingan PBV PT. Unilever dengan perusahaan pesaing	63



## DAFTAR LAMPIRAN

nomor lampiran	Keterangan	Halaman
Lampiran 1	Neraca PT. Unilever Indonesia Tbk dan anak perusahaan per 31 Desember 1999, 2000 dan 2001	x
Lampiran 2	Laporan Laba Rugi PT. Unilever Indonesia Tbk dan anak Perusahaan per 31 Desember 1999, 2000 dan 2001	xii

